

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 11 de julio de 2023

Cuentas Financieras de la Economía Española. Datos hasta el primer trimestre de 2023

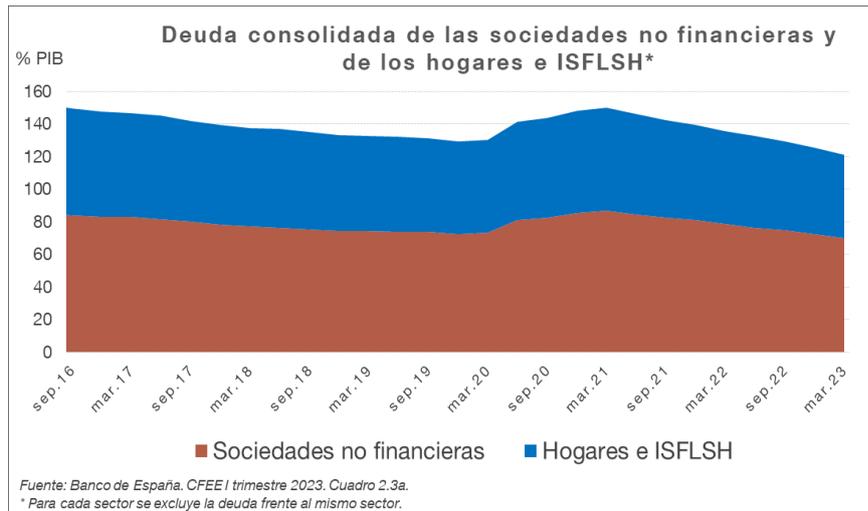
La deuda de empresas y hogares continuó reduciéndose en el primer trimestre de 2023, hasta el 121,1% del PIB, frente al 135,3% observado un año antes

- La deuda de las empresas se redujo en 19,6 miles de millones de euros (mm) en el acumulado de cuatro trimestres hasta el primero de 2023, y se situó en el 70% del PIB (78,5% un año antes). La deuda de los hogares disminuyó 8,8 mm, situándose en el 51,1% del PIB en el primer trimestre de 2023, por debajo del 56,8% del mismo trimestre de 2022.
- La riqueza financiera bruta de los hogares aumentó en 47,3 mm en el acumulado de cuatro trimestres hasta el primero de 2023, pero disminuyó en términos del PIB hasta el 202%, frente al 218,1% de un año antes.

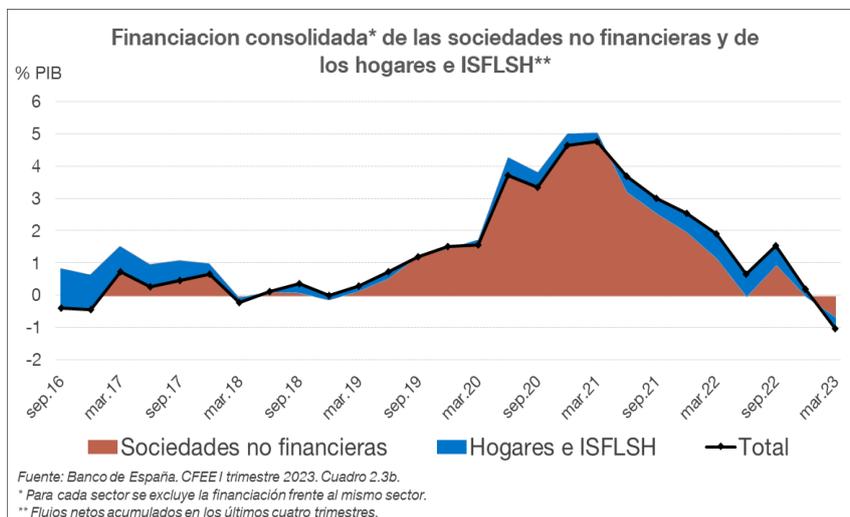
Las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas hoy, muestran que la **deuda consolidada¹ de las empresas y de los hogares e ISFLSH²** alcanzó 1.648 mm en el primer trimestre de 2023, dato inferior al registrado hace un año (-1,7%), pero un 2,3% superior al nivel de finales de 2019, antes de que comenzara la pandemia. En términos del PIB, la ratio indica una moderación del endeudamiento hasta el 121,1%, frente al 135,3% de marzo de 2022, situándose también por debajo del 129,3% de finales de 2019. Las empresas y los hogares contribuyeron con distinta intensidad a esta evolución. La deuda consolidada de las sociedades no financieras se redujo desde los 972,3 mm en el primer trimestre de 2022 a los 952,7 mm en marzo de 2023. En términos del PIB la ratio disminuyó desde el 78,5% en marzo de 2022 hasta el 70% a comienzos de 2023 (si se incluyese la deuda interempresarial, la ratio en marzo de 2023 sería un 89,9%, frente a 101,5% un año antes). La deuda de los hogares e ISFLSH se redujo de 703,8 mm en marzo de 2022 a 694,9 mm a comienzos de 2023. La ratio sobre el PIB disminuyó hasta el 51,1% en el primer trimestre de 2023, desde el 56,8% de un año antes.

¹ Comprende préstamos y valores representativos de deuda, excluyendo los importes frente al propio sector.

² Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, tales como organizaciones no gubernamentales, asociaciones de carácter cultural o deportivo, entidades religiosas, etc.



La evolución comentada de la deuda consolidada de las empresas y de los hogares e ISFLSH fue el resultado de unos valores negativos tanto de las operaciones netas acumuladas como de los otros flujos³. El importe de las **operaciones** netas acumuladas en los últimos cuatro trimestres fue -14,1 mm de euros, lo que supuso un -1% en términos del PIB. Las sociedades no financieras disminuyeron su deuda, en términos netos, en 9,2 mm por las operaciones netas (0,7% del PIB), importe al que se añadió el efecto de la caída de los precios de sus valores emitidos de renta fija y de las otras variaciones en volumen, que fue de -5,9 mm en conjunto. Por su parte, los hogares e ISFLSH redujeron su deuda por unas operaciones netas de -4,9 mm (-0,4% del PIB).



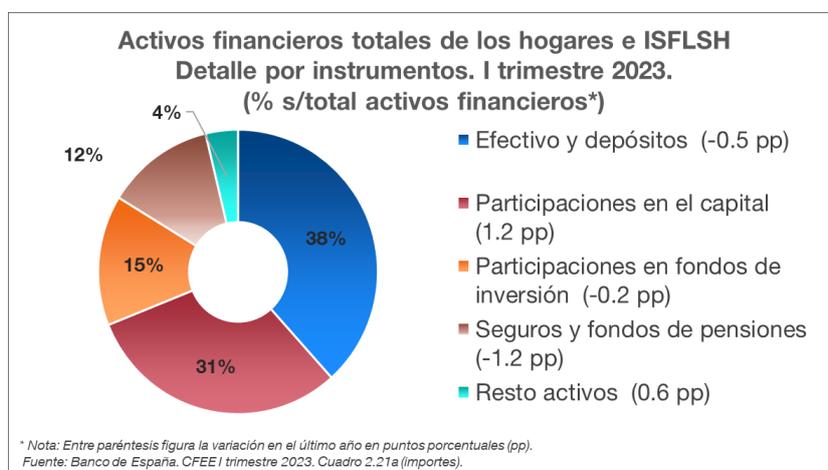
Los **activos financieros** de los hogares e ISFLSH alcanzaron a finales del primer trimestre de 2023 un importe total de 2.749 mm de euros, un 1,7% superior al registrado un año antes. Este aumento reflejó una revalorización positiva de 15,3 mm de euros, además de una adquisición neta de activos

³ La variación del stock de un trimestre respecto al mismo trimestre del año anterior es igual a las operaciones netas que se han producido en ese período de un año, más las revalorizaciones más las otras variaciones en volumen. Estas últimas reflejan, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones.

financieros, que fue de 31,9 mm de euros en los últimos cuatro trimestres. Dentro de las adquisiciones netas destacaron las de valores de deuda emitidos por las AAPP, especialmente a corto plazo, y las participaciones en fondos de inversión, que fueron parcialmente compensadas con las ventas netas de participaciones en el capital de empresas. La revalorización de activos se concentró en gran medida en las participaciones en el capital⁴. En relación con el PIB, los activos financieros de los hogares e ISFLSH representaron un 202% en el primer trimestre de 2023, 16,1 pp menos que un año antes, debido principalmente al incremento del PIB, y 5,7 pp más que en diciembre de 2019, antes de comenzar el período de pandemia.



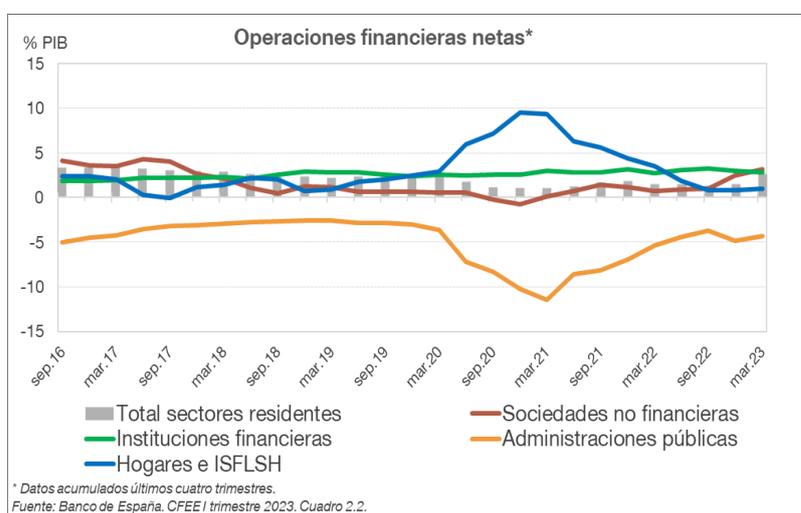
En cuanto a la distribución por componentes al final del período, el grueso de los activos financieros de los hogares se mantuvo en efectivo y depósitos (el 38% del total), seguido de participaciones en el capital (31%), participaciones en fondos de inversión (15%) y seguros y fondos de pensiones (12%). Las participaciones en el capital fue el instrumento que más incrementó su peso en los activos financieros de los hogares (en 1,2 pp con respecto a un año antes), mientras que el peso de los seguros y fondos de pensiones fue el que más cayó (-1,2 pp).



⁴ Los datos con el detalle por instrumentos de operaciones y otros flujos pueden consultarse en la sección de cuentas financieras de la página web del Banco de España en los cuadros https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf_2_21bb.pdf y https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf_2_47b.pdf

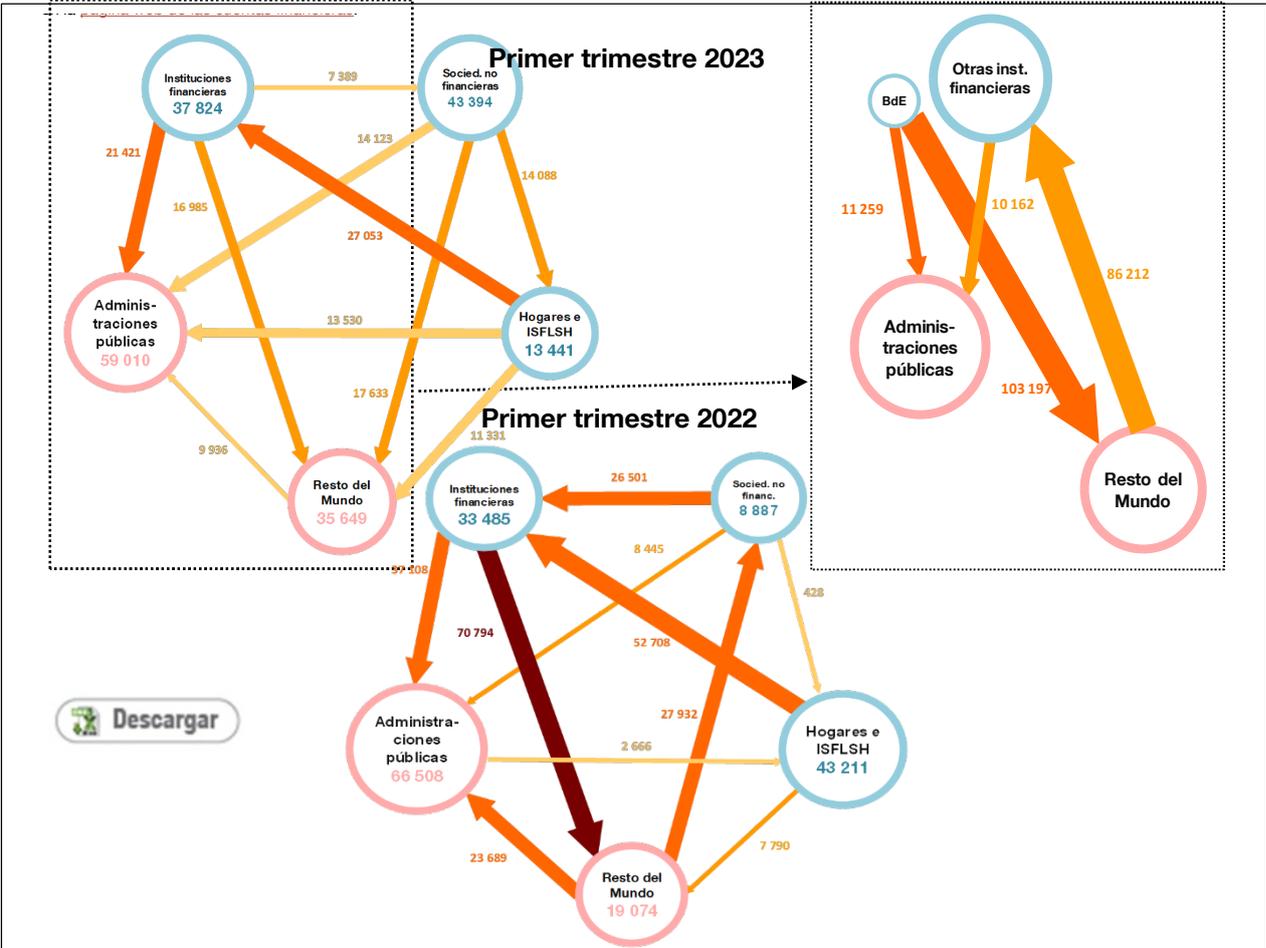
La **riqueza financiera neta** de los hogares e ISFLSH, que se obtiene deduciendo sus pasivos de sus activos financieros, se situó en 2.000 mm de euros en marzo de 2023, lo que supone un aumento del 2,9% respecto a un año antes. En relación con el PIB, los activos financieros netos representaron un 147%, ratio que es 9,9 pp inferior a la de un año antes, sobre todo por el aumento que experimentó el PIB.

Las **operaciones financieras netas**⁵ de los sectores residentes (empresas, hogares, instituciones financieras y Administraciones Públicas) mostraron en los últimos cuatro trimestres un signo positivo (financiación neta otorgada) de 35,6 mm de euros, equivalente al 2,6% del PIB, frente al 1,5% del PIB observado un año antes. Después de revertirse la tendencia hacia cifras más negativas en el caso de las Administraciones Públicas (aumentos en la captación de financiación) y más positivas en el caso de los hogares (aumentos en la provisión de financiación) que destacaba tras el inicio de la pandemia, las operaciones netas de estos sectores se mantuvieron, en el primer trimestre de 2023, en niveles cercanos a los observados en 2019. Así, la financiación neta captada por las Administraciones Públicas en términos del PIB se situó en el primer trimestre de 2023 en el -4,3%, frente al -5,4% de marzo de 2022, aunque aún supuso mayor financiación que la captada en diciembre de 2019 (-3%). La financiación neta otorgada por los hogares se ha reducido en el primer trimestre de 2023 hasta el 1% del PIB, desde un 3,5% un año antes. Las operaciones financieras netas de las sociedades no financieras aumentaron hasta el 3,2% (frente a un 0,7% de un año antes), mientras que las de las instituciones financieras se situaron en el 2,8% del PIB, muy similar al 2,7% del año anterior. Dentro de las instituciones financieras, las operaciones netas del Banco de España fueron nulas, mientras que la financiación provista por las otras instituciones financieras monetarias, equivalió a un 2,3% del PIB, y la de las instituciones financieras no monetarias a un 0,5%.



⁵ Son el resultado de minorar el total de adquisiciones netas de activos financieros con los pasivos netos contraídos y equivalen a la financiación neta otorgada/recibida a lo largo de un período según el signo sea +/-.

Las cuentas financieras también ofrecen información de las relaciones financieras de los sectores residentes entre sí y de estos con el exterior. En el siguiente gráfico de flujos de fondos se representan las operaciones financieras netas entre los distintos sectores institucionales acumuladas en los últimos cuatro trimestres. Destacan las Administraciones Públicas (AAPP) como sector receptor de fondos que provienen sobre todo de las instituciones financieras. No obstante, el flujo entre estos dos sectores es menor que el del año anterior, habiendo aumentado el que reciben las AAPP desde las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH. Dentro de las instituciones financieras, el Banco de España presenta flujos netos hacia el resto del mundo y las AAPP, mientras que el resto del sector financiero recibe fondos del resto del mundo y presenta flujos netos positivos hacia las Administraciones Públicas. Las sociedades no financieras destacaron por sus flujos de salida de fondos con mayores importes hacia las AAPP, el resto del mundo y los hogares frente al año anterior. Estas salidas de fondos se vieron compensadas muy parcialmente por la entrada desde las instituciones financieras que contrasta con el flujo en sentido contrario del año anterior. Finalmente, los hogares dirigieron sus operaciones netas fundamentalmente hacia las instituciones financieras, aunque en menor medida que hace un año.



* Importes acumulados de 4 trimestres.
 Las flechas recogen tanto la dirección de la financiación (adquisición neta de activos financieros menos pasivos contraídos netos), como su intensidad (representada a través del grosor y el color de las mismas). El tamaño de los círculos representa el importe de la operación financiera neta y su color su signo positivo (azul) o negativo (rojo).
 Los datos del resto del mundo pueden presentar diferencias con los de la Balanza de Pagos por ajustes de equilibrio entre los sectores y con sus cuentas no financieras.
 Fuente: Banco de España. CFEE IV trimestre 2022. Los datos de los flujos intersectoriales desglosados por instrumento financiero y subsectores pueden encontrarse en la [página web de las cuentas financieras](#).

Información adicional

Las cuentas financieras proporcionan información de las operaciones financieras y de los activos y pasivos financieros de los sectores de la economía, valorados a precios de mercado de acuerdo con la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 2010 (SEC 2010). En este contexto, puede obtenerse un agregado de deuda que incluye los pasivos registrados en las categorías de Valores representativos de deuda y Préstamos.

Los agregados de deuda consolidada y financiación consolidada coinciden con los indicadores “Deuda (consolidada) del sector privado” y “Financiación (consolidada) del sector privado” del Procedimiento de Desequilibrios Macroeconómicos de la UE. La deuda/financiación consolidada excluye la deuda/financiación de las sociedades no financieras frente al propio sector.

Esta edición de las Cuentas Financieras de la Economía Española (CFEE) actualiza las series trimestrales hasta el primer trimestre de 2023. La recepción de información de base para elaborar este trabajo se ha cerrado el 30 de junio de 2023.

Los cuadros y series temporales completas de las *Cuentas Financieras de la Economía Española* pueden consultarse en la página web del Banco de España:

https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/te_cf.html

En esta misma página web se facilita toda la información sobre el marco conceptual, fuentes de información y metodología de las cuentas financieras.

Las cuentas financieras del segundo trimestre de 2023 se publicarán el 10 de octubre de 2023.